



医药行业培养基行业专题：高端培养基需求提升 国产加速替代进行时



随着抗体药物的火热和新一代生物制药技术的兴起，培养基作为重要的原材料，市场空间近年来快速扩容。根据我们的测算，用于抗体/蛋白和 CGT 生产的高端无血清培养基市场将在 2025 年超过 35 亿元，市场空间广阔。此前高端培养基市场被进口厂商相对垄断，我们认为随着国产培养基竞争力的不断提升，加上海外疫情带来的对本地化供应链需求快速提升，国内厂商将迎来快速替代的放量契机。综上，我们给予培养基行业“强于大市”评级。

细胞培养基是生物制药核心原材料，受益于下游蓬勃发展，市场规模有望持续扩容。细胞培养基为细胞生长提供营养来源，是生物药生产的核心原材料之一，在样本药企原材料的采购中占据超过 15% 的比例；历经多年发展，无血清和化学成分确定的培养基已经成为主流产品。伴随着生物药分子迭代（疫苗→抗体/蛋白→细胞基因治疗），我们测算培养基成本占终端销售额比例持续提升（~0.5%→~1.0%→~2%）。考虑到全球生物制药市场规模和占比快速提升，作为核心原材料之一，培养基行业将有望明显受益。

国内抗体加速进入商业化阶段，有望快速推动高端无血清培养基市场放量增长。

根据 Frost&Sullivan 数据（转引自澳斯康招股书），2020-2025 年国内抗体药的市场规模将以 36% 的复合增速增长至 1945 亿元；而国内整体培养基市场规模在 2021 年为 26.3 亿元，其中无血清培养基 17.1 亿元；

得益于抗体的商业化加速和 CGT 药物的研发火热，无血清培养基市场预计将在 2026 年超过 50 亿元，2021-2026 的 CAGR 高达 25%。而我们分别根据国内单升培养基和药企/CDMO 销售额比例关系，以及产能规划数据进行推算，国内蛋白/抗体/细胞基因治疗的高端无血清培养基 2025 年市场规模，有望达到 35 亿元以上，对应 CAGR 超过 20%。

国产培养基竞争力不断提升，迎来快速替代放量契机。培养基的配方开发、客户品牌以及规模化供应是企业的核心竞争要素，并且培养基主要成分和来源的变更属于重大变更，有着较强粘性。根据 Frost&Sullivan（转引自澳斯康招股书）数据，三大外资企业凭借先发优势，长期相对垄断国内市场，2020 年合计占据 64.7% 的国内市场份额。经过多年深耕，国产培养基品牌在产品性能已经能和外资媲美；而在终端降价和疫情导致海外供应链不稳定的催化下，驱动着国产替代需求显著加速。根据 Frost&Sullivan（转引自澳斯康招股书）数据，整体培养基市场国产比例从 2017 年的 19.2% 提升至 2021 年的 33.7%，无血清培养基市场则从 2017 年的 6.7% 提升至 2021 年的 29.6%。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47524

